

## FEBRERO 2020

## Práctica

## EJERCICIO 1

Determinada empresa presenta en el momento actual el siguiente balance, tanto a valores contables como a valores de mercado:

BALANCE (VALORES CONTABLES)			
ACTIVO	PASIVO		
Fondo de maniobra	20.000 €	Deuda	60.000 €
Activos a largo plazo	80.000 €	Fondos Propios	40.000 €
<b>Total activo</b>	<b>100.000 €</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>100.000 €</b>

BALANCE (VALORES DE MERCADO)			
ACTIVO	PASIVO		
Fondo de maniobra	20.000 €	Deuda	60.000 €
Activos a largo plazo	105.000 €	Fondos Propios	65.000 €
<b>Total activo</b>	<b>125.000 €</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>125.000 €</b>

Suponga que la Teoría de MM se aplica tras incorporar el efecto de las imperfecciones del mercado, siendo la tasa del impuesto de sociedades del 30%. Por otro lado, se conoce que el coste de la deuda asciende al 8%, que la rentabilidad exigida al capital propio asciende al 12% y que la rentabilidad libre de riesgo es del 4%. Teniendo en cuenta esta información, calcula:

1. El CMPC después de impuestos.
2. La proporción del valor de la empresa que proviene del ahorro fiscal generado por la deuda si se supone que ésta va a permanecer fija con carácter permanente.
3. La proporción del valor de la empresa que proviene del ahorro fiscal generado por la deuda si se supone que ésta va a ser reequilibrada con carácter permanente.
4. Asumiendo hipótesis de deuda fija, suponga que el Gobierno aprueba una ley que elimina la deducción fiscal generada por la deuda tras un periodo de gracia de 4 años. En este caso, ¿Cuál será el valor de la empresa, permaneciendo igual el resto de los factores?



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas

**EJERCICIO 2**

Determinado Banco, que opera en mercados emergentes, acaba de lanzar al mercado una cartera que combina activos libres de riesgo con la cartera réplica del mercado. Actualmente, la cartera mixta está ofreciendo un rendimiento del 12% asumiendo un riesgo o volatilidad, medido por su desviación típica, del 18%.

Por otro lado, se conoce que la rentabilidad libre de riesgo es del 5%, mientras que la rentabilidad de la cartera de mercado asciende al 14%.

Considerando las especificaciones de equilibrio propias del modelo CAPM, determine las rentabilidades exigidas a las acciones de EXXON, sabiendo que éstas tienen una correlación de 0,45 con la cartera de mercado, así como una desviación típica del 40%.

**EJERCICIO 3**

Considere tres acciones diferentes. Todas ellas tienen una tasa de capitalización de mercado del 15% y el último dividendo que han pagado ha sido de 4,5 €/acción. Se espera que las acciones A, B, y C tengan tasas de crecimiento de los dividendos del 10%, 5% y 0%, respectivamente, desde el año próximo en adelante y a perpetuidad.

Con la información disponible, determine:

1. El precio de cada una de las tres acciones.
2. La rentabilidad por dividendos y la rentabilidad por plusvalías que tendrían hoy estas acciones para un inversor que prevé mantener las acciones un año.
3. Comente brevemente los resultados obtenidos.

ARMANDO PORCEL



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas